



Uluslararası Piyasalar Bülteni (18.12.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasalarında enflasyon verisi öncesinde dün ana endekslerde düşüş takip ettik. İstihdam verileri kritik bir kırılmaya işaret etmezken, sektör verileri bir süredir hisse senetleri üzerinde baskı yaratıyor. Bir diğer konu da teknoloji şirketlerindeki gerileme elbette. Piyasa muhteşem yedili üzerinden başlattığı yüksek yatırım harcamalarının geri dönüş hikayesini sorgulamaya devam ediyor. Tahvil faizlerinde önemli bir hareket yok fakat yeni Fed başkanı için fiyatlama tahvil piyasasında faizleri yukarı taşımaya devam ediyor. VIX endeksi ise 17'lere kadar yaklaştı. Aların düzeyinde olmasa da gün içi hareket dikkat çekici. Bir süre daha teknoloji temasını, yapay zeka yatırımlarını konuşmaya devam edeceğiz. Bugün açıklanacak enflasyon verisinde ise beklentiler yıllık enflasyonun %3 üzerinde kalacağı yönünde. Fed cephesinde ise dün yapılan açıklamalar ılımlı. Fed Başkanlığı için adı geçen isimlerden biri olan Waller'in Aralık toplantısı öncesinde de tavrı faiz indiriminden yanaydı. Trump'ın da Fed Başkanı için faiz indirimine yakın davranacak biri olduğunu belirtmesi ilerleyen dönemde tahvil piyasasında fiyatlanacaktır. Piyasanın bir diğer başlığı da kuşkusuz Venezuela; borsalar cephesinde fiyatlaması kritik düzeyde olmasa da değerli metallerde fiyatlanıyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa'da bugün ECB faiz kararını ve Lagarde'in mesajlarını takip edeceğiz. Faizlerde bir değişiklik olmasa da ECB'nin gelecek tahminleri piyasada fiyatlanacaktır. Dünya piyasalarından son dönemde negatif ayrıışan DAX'ta ise toparlanma sınırlı kaldı. 24.000 altına sarılması DAX üzerinde kısa vadede baskı yaratabilir. Veri akışında dün Euro Bölgesi'nde gerileyen enflasyon ECB üzerindeki faiz baskısını ilerleyen dönemde hafifletebilir. Almanya'da ise iş güveni endeksindeki düşüş sınırlı fakat Almanya'daki beklenen toparlanmanın henüz gerçekleşmediğine işaret ediyor. EURUSD'da 1,18 üzerine hareketler sınırlı. ECB haricinde bir diğer başlık da BoE; BoE içerisindeki denge daha hassas ve Fed'de öngörülen ayrışma BoE'de çok daha derin. Rusya—Ukrayna barış görüşmelerinde şu aşamada yeni haber yok ve çatışma ortamı sürmekte. Almanya'nın, barış görüşmelerinde geline nokta olduğu iyimser yorumlaması olumlu olsa da bize göre burada henüz görüşmelerin sonuçlanması kısa vadede mümkün görünmüyor.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında dün Japonya'da dış ticaret dengesinin beklentilerden daha iyi gelmesini olumlu okuduk. BoJ'un yarın vereceği karar Asya piyasalarında hisseler ve tahviller üzerinde etkili olabilir. Yine de beklenen bir faiz artırımını var. Bu da fiyatlamaların önceden yapılmış olduğuna işaret ediyor olabilir. Sözlü yönlendirmede sert bir mesaj olmadığı sürece Yen ve Nikkei üzerinde çok kritik bir etki oluşmasını şu aşamada beklemiyoruz. Yine de karar ve yönlendirme bizim için önemli. Bugün ise Yeni Zellanda'da gelen büyüme verisinin piyasaları memnun ettiğini görmekteyiz. %1,1'lik çeyreklik büyümeyi biz de olumlu okuyoruz. Bu iyimserliğe karşın Asya piyasaları bu sabah ABD'deki satışları konuştu.

Emtia Piyasaları: Emtia piyasasında petrolde hareketlilik sürmekte. Brent petrol yeniden 60 dolar üzerini test etse de başarılı olamadı. Venezuela şu anda OPEC içerisinde toplam üretimin %3'ünü gerçekleştiriyor. Petrol piyasasında arz cephesinde yeri kısıtlı olsa da tanker ablukası petrol fiyatlarında volatilité yaratmaya devam edebilir. Talep cephesinde ise zayıf veri akışı nedeniyle ham petrol talebinin zayıf kaldığını görmekteyiz. Değerli metallerde altın ve gümüşte ana dirençlerin zorlandığını görmekteyiz. Yüksek jeopolitik riskler altın ve gümüşü kısa vadede destekliyor. Gümüş özelinde ise arz açığının devam ettiği beklentisi yeni zirveler yaratmakta. Bakır fiyatları sınırlı gerilerken Platinum ise güne %2'ye yakın yükselişle başlıyor. Demir ve çelik fiyatlarında ise oynaklık düşük. Asya ekonomilerindeki toparlanma kısa vadede demir çelik piyasasını desteklese de buradaki fiyat artışları şimdilik sınırlı.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48.210	-0,06	-0,54	0,98	12,45
S&P500 F	6.794	0,22	-0,55	-0,96	14,45
Nasdaq F	25.031	0,53	-0,73	-1,77	17,92
Dax	23.961	-0,48	-0,93	0,52	20,35
FTSE100	9.774	0,92	1,30	0,55	19,59
Nikkei	49.002	-1,03	-3,61	-2,49	22,83
Shanghai	3.876	1,35	-0,33	-0,31	15,65

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42,73	0,04	0,09	0,55	20,78
Euro/TL	50,29	0,20	0,33	1,99	37,12
Euro/Dolar	1,17	-0,04	-0,03	1,16	13,29
Sterlin/Dolar	1,34	1,34	-0,07	1,05	6,84
Brent	59,87	-0,51	-1,89	-5,34	-19,85
Ons Altın	4.329,92	-0,27	0,71	2,62	65,05

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	37,90	-0,24	-1,15	-1,48	-6,56
TR 10Y	30,40	-0,52	-1,20	-4,07	5,63
US 2Y	3,48	-0,46	-1,64	-0,71	-18,23
US 10Y	4,14	-0,48	-1,26	3,11	-9,46
GER 10Y	2,87	0,70	-0,14	6,26	21,02
FR 10Y	3,57	0,45	-0,45	4,50	12,01

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	98,41	0,04	0,01	-1,06	-9,29